

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionista de

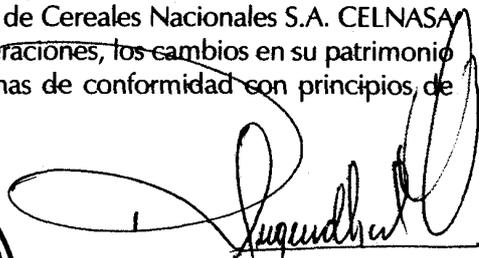
Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA

Guayaquil, 23 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



COMPañIA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	148,978	204,730	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	3 y 4	2,700,000	3,850,000	Proveedores	8	570,623	422,489
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	15	759,826	687,963
Clientes	5	976,840	948,857	Impuesto a la renta	11 y 12	241,249	366,461
Menos - Provisión para cuentas incobrables	12	(68,624)	(61,250)	Otras	9	131,533	145,389
		908,216	887,607			1,703,231	1,622,302
Compañías relacionadas	15	84,248	80,853				
Otras	6	172,922	145,071	Pasivos acumulados	10	278,405	351,921
		1,165,386	1,113,531				
Inventarios				Total del pasivo corriente		1,981,636	1,974,223
Productos terminados y para la reventa		342,134	508,574				
Materia prima		22,888	42,467	PASIVO A LARGO PLAZO		989	989
Material de empaque		81,786	94,221				
Importaciones en tránsito		171,669	145,846	PATRIMONIO (según estado adjunto)		3,649,085	5,071,487
Otros		7,653	2,025				
		626,130	793,133				
Gastos pagados por anticipado		144,919	138,349				
Total del activo corriente		4,785,413	6,099,743				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	846,297	946,956				
Total del activo		5,631,710	7,046,699	Total del pasivo y patrimonio		5,631,710	7,046,699

Las notas explicativas a hexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Luis Landívar
Gerente General

Ing. Nelly Looor
Contadora General



COMPAÑÍA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

ESTADOS DE RESULTADOS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	9,431,428	10,073,031
Costo de ventas	(4,659,576)	(4,801,196)
Utilidad bruta	<u>4,771,852</u>	<u>5,271,835</u>
Gastos operativos:		
Gastos de venta	(2,980,157)	(2,953,379)
Gastos de administración	(629,202)	(600,659)
Utilidad operacional	<u>(3,609,359)</u>	<u>(3,554,038)</u>
	1,162,493	1,717,797
Otros ingresos, netos	<u>(73,352)</u>	<u>(58,996)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,089,141	1,658,801
Participación de los trabajadores en las utilidades	(170,294)	(258,678)
Impuesto a la renta	<u>(241,249)</u>	<u>(366,461)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>677,598</u></u>	<u><u>1,033,662</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Luis Landívar
Gerente General

Ing. Nelly Loor
Contadora General



COMPAÑÍA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	887,039	118,827	736,743	1,119,780	1,181,920	4,044,309
Cancelación de diferencia en impuesto a la renta de años anteriores					(6,484)	(6,484)
Utilidad neta del año					1,033,662	1,033,662
Apropiación para Reserva legal de las utilidades del año 2004 ratificada en la Junta General de Accionistas del 18 de abril del 2005		103,366			(103,366)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	887,039	222,193	736,743	1,119,780	2,105,732	5,071,487
Pago de dividendos a Casa Matriz pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas					(2,100,000)	(2,100,000)
Utilidad neta del año					677,598	677,598
Apropiación para Reserva legal de las utilidades del año 2005 pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas		67,760			(67,760)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	887,039	289,953	736,743	1,119,780	615,570	3,649,085

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Luis Landívar
Gerente General

Ing. Nelly Loor
Contadora General



COMPañIA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		677,598	1,033,662
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	220,688	170,453
Provisión para cuentas incobrables	12	<u>7,374</u>	<u>14,450</u>
		<u>905,660</u>	<u>1,218,565</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(59,229)	486,487
Inventarios		167,003	73,815
Gastos pagados por anticipado		(6,570)	(67,316)
Cuentas y documentos por pagar		80,929	(674,899)
Pasivos acumulados		<u>(73,516)</u>	<u>135,886</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,014,277</u>	<u>1,172,538</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	7	(120,029)	(191,142)
Pago de dividendos		(2,100,000)	-
Pago de diferencias en impuesto a la renta de años anteriores		-	(6,484)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,220,029)</u>	<u>(197,626)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,054,730</u>	<u>3,079,818</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>2,848,978</u>	<u>4,054,730</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Luis Landívar
Gerente General

Ing. Nelly Loor
Contadora General



COMPAÑÍA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador en el año 1996 siendo su actividad la producción, elaboración, industrialización y comercialización de cereales elaborados con las marcas "McDougal" y "Kelloggs". Compañía de Cereales Nacionales S.A. es subsidiaria de Kelloggs Company Inc. de Estados Unidos de América, la cual posee el 100% del capital social; debido a ello, Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Kelloggs Company Corporation, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de cereales. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico. Ver Nota 15.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos de tres meses o menos de libre disponibilidad (véase Nota 3).

c) Inversiones temporales -

Se registra al valor de los depósitos y los intereses se registran cuando se perciben. <Véase Notas 3 y 4>.

d) Cuentas y documentos por cobrar -

Las cuentas y documentos por cobrar a clientes están registradas al valor del precio de venta de los inventarios, menos los cobros realizados.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados y para la reventa, materia prima, material de empaque y otros utilizando el método Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual, para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

f) Gastos pagados por anticipado -

Representan las primas de seguros y publicidad en televisión pagadas menos la correspondiente amortización que se registra con cargo a los resultados del año y se muestran al costo histórico.

g) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de ciertas maquinarias y herramientas, que fueron revaluadas en el año 2001 de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las maquinarias y herramientas se presentan al valor resultante de un avalúo practicado durante el año 2001, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Este ajuste fue registrado como un mayor valor del activo con contrapartida en la cuenta Reserva por valuación, incluida en el patrimonio. <Véase literal j) siguiente y Nota 7>. Desde el 31 de diciembre del 2004 estos activos están totalmente depreciados.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ha sido calculada a la tasa del 25%.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Reserva por valuación -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento producido por los saldos ajustados de maquinarias y herramientas con base a un avalúo técnico efectuado en el año 2001 por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. El ajuste neto resultante fue por US\$1,326,709. Véase literal g) anterior, Nota 7 y estados de cambios en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de esta reserva es de US\$736,743.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. La Reserva por valuación puede ser transferida a las utilidades no distribuidas en la proporción en que el activo fijo objeto de la revaluación se deprecia.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja y bancos	148,978	204,730
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días (Véase Nota 4)	<u>2,700,000</u>	<u>3,850,000</u>
	<u>2,848,978</u>	<u>4,054,730</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005, representa un depósito a plazo a 28 días (2004: 32 días) en el Citibank N.A. a una tasa de interés anual del 1.94% (2004: 0.98%) anual. <Véase Notas 2 c) y 3>. A la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de marzo del 2006) esta inversión ha sido renovada por 28 días plazo a una tasa anual del 2.10%.

NOTA 5 - CLIENTES

Los saldos de las cuentas y documentos por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CLIENTES

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Importadora El Rosado S.A.	396,964	432,686
Supermercados La Favorita S.A.	96,327	131,496
Mega Santa María S.C.C.	95,092	-
Disretail S.A.	44,600	-
Representaciones Jamsa S.A.	35,452	4,023
Geovanny Cevallos	31,987	16,352
Sutitodo	27,848	7,207
Luis Alberto Usuy Carlosama	26,866	3,759
Otros	221,704	353,334
	<u>976,840</u>	<u>948,857</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuestos retenidos (1)	166,910	131,652
Anticipo a proveedores	28	7,079
Otras	5,984	6,340
	<u>172,922</u>	<u>145,071</u>

(1) Incluye principalmente los anticipos de impuesto a la renta del año 2005 por US\$85,443 (2004: US\$38,380) y retenciones en la fuente realizadas a la Compañía por US\$77,216 (2004: US\$88,646).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	215,405	207,309	5
Maquinarias y herramientas (1)	2,458,292	3,537,407	33 y 10
Muebles, enseres y equipos de oficina	115,564	115,074	10
Equipos de computación	93,889	117,685	20 y 33
Vehículos	136,755	134,138	20
	<u>3,019,905</u>	<u>4,111,613</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,401,893)</u>	<u>(3,392,942)</u>	
	618,012	718,671	
Terrenos	164,907	164,907	
Activos improductivos (2)	63,378	63,378	
	<u>846,297</u>	<u>946,956</u>	

- (1) El avalúo efectuado en el año 2001 por un perito independiente estimó que la vida útil restante de las maquinarias y herramientas era en promedio de 3 años, por lo que a partir del año 2001 estos activos se depreciaron a una tasa de 33% anual. Al 31 de diciembre del 2004 estos activos quedaron totalmente depreciados. Las adiciones de maquinarias y herramientas realizadas desde el año 2002 se deprecian a una tasa de 10% anual.
- (2) La Compañía no estima que se generen pérdidas importantes al momento de la realización de dichos activos.

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	946,956	926,267
Adiciones netas	120,029	191,142
Depreciación del año	<u>(220,688)</u>	<u>(170,453)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>846,297</u>	<u>946,956</u>

NOTA 8 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Norlop Thompson S.A.	88,145	10,139
Grafimpac S.A.	46,033	21,331
Neiplaex Cía. Ltda.	29,138	-
Ondutec S.A.	21,964	18,714
Fideicomiso Grasas Unicol S.A.	21,766	12,291
Puratos S.A.	20,580	17,430
IPSA Group Latinoamericana S.A.	17,122	13,900
Estudio Jurídico Falconi Puig	14,596	-
Ayuda Profesional de Recursos Humanos S.A.	13,924	-
Lider	11,800	-
Maxigraf S.A.	7,997	10,740
Tratesa S.A.	-	50,658
Bademar S.A.	-	37,545
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	-	18,585
Transporte Crawley	-	11,724
Otros menores	<u>277,558</u>	<u>199,432</u>
	<u>570,623</u>	<u>422,489</u>

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	21,665	41,020
Retenciones en la fuente	18,121	17,829
Otros impuestos y contribuciones (1)	13,768	16,803
Retenciones del Impuesto al valor agregado	8,803	10,757
Sueldos por pagar	5,299	6,518
Anticipos de clientes	124	1,282
Otros	<u>63,753</u>	<u>51,180</u>
	<u>131,533</u>	<u>145,389</u>

(1) Incluye principalmente contribuciones a la Superintendencia de Compañías, Municipio de Guayaquil y Universidad de Guayaquil.

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales (Nota 12)	108,111	93,243
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 12)	<u>170,294 (1)</u>	<u>258,678 (1)</u>
	<u>278,405</u>	<u>351,921</u>

(1) Corresponde a US\$170,294 (2004: US\$258,678) por concepto de la participación de los empleados en las utilidades.

NOTA 11 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de marzo del 2006), la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2002 a 2005 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la decisión 291 de la Comisión del acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER 2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado es superior a US\$300,000. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía ha realizado un diagnóstico preliminar de los efectos que las referidas normas pudieran tener sobre la provisión de impuesto a la renta. Basados en este análisis preliminar, la Administración estima que no existiría incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributario del año 2005. El estudio definitivo, a ser presentado a las autoridades fiscales durante el año 2006, se encuentra en proceso de elaboración.

NOTA 12 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2005 y 2004 y de los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Ajustes, pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
<u>Año 2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	61,250	7,374	-	68,624
Beneficios sociales (véase Nota 10)	93,243	132,056	(117,188)	108,111
Participación de los trabajadores en las utilidades (véase Nota 10)	258,678	170,294	(258,678)	170,294
Impuesto a la renta	366,461	241,249	(366,461)	241,249
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	46,800	14,450	-	61,250
Beneficios sociales (véase Nota 10)	55,141	98,563	(60,461)	93,243
Participación de los trabajadores en las utilidades (véase Nota 10)	158,495	258,678	(158,495)	258,678
Impuesto a la renta	236,576	366,461	(236,576)	366,461

NOTA 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 está constituido por 22,175,975 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 existían los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Kelloggs Venezuela S.A.	2,713	-
Kelloggs México	682	-
Kelloggs Perú S.A.C. (1)	80,853	80,853
	<u>84,248</u>	<u>80,853</u>
Cuentas y documentos por pagar (2)		
Kelloggs Venezuela S.A.	393,295	268,410
Kelloggs Colombia S.A.	221,633	290,940
Kelloggs Company Inc.	105,647	84,008
Kelloggs México	6,413	44,605
Kelloggs Guatemala	24,011	-
Otros menores	8,827	-
	<u>759,826</u>	<u>687,963</u>

- (1) Corresponde a préstamo para financiar capital de trabajo otorgado sin convenio formal por tratarse de una compañía relacionada, el cual actualmente no devenga intereses y no tiene fecha definida de cobro, pero la Administración de la Compañía estima que será recuperado en el corto plazo.
- (2) Los saldos por pagar a compañías relacionadas corresponden fundamentalmente a importaciones de productos para la reventa, reembolsos de gastos y saldos por pagar en concepto de asistencia técnica y uso de marca, que no están sujetos a intereses y se estima serán cancelados en el corto plazo.

Durante el 2005 y 2004 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Kelloggs Venezuela S.A.</u>		
Compra de productos para la reventa	1,380,286	1,312,420
Reembolso de gastos	107,143	104,980
<u>Kelloggs Colombia S.A.</u>		
Compra de productos para la reventa	666,790	959,231
Compra de material de empaque	-	6,998
<u>Kelloggs México</u>		
Compra de productos para la reventa	106,733	197,053
<u>Kelloggs Guatemala</u>		
Compra de productos para la reventa	52,490	36,126
<u>Kelloggs Perú</u>		
Compra de productos para la reventa	7,454	-
<u>Kelloggs Company Inc.</u>		
Cargos por asistencia técnica y uso de marca (Véase Nota 16)	552,662	599,235

Durante el 2005 y 2004 no se han realizado con partes no relacionadas, transacciones u operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 16 - CONTRATOS

Asistencia técnica y uso de marca -

La Compañía mantiene suscrito con Kelloggs Company Inc. un contrato de asistencia técnica y uso de marca mediante el cual Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA adquiere el asesoramiento técnico en la fabricación y comercialización de productos en el país con las marcas "McDougal" y "Kelloggs".

En compensación del servicio recibido y la utilización de la marca comercial, la Compañía reconoce un honorario equivalente al 6%, calculado sobre las ventas netas de los productos comercializados amparados en el contrato.

NOTA 16 - CONTRATOS

(Continuación)

Contrato de previsión de servicios y de personal -

La Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA ha celebrado contratos de prestación de personal con las siguientes compañías:

- Servicios Temporarios Industriales S.A. (TEMPIN)
- Servicios de Trabajos Temporarios S.A. (SETRATEM)
- Trabajos Temporarios S.A. (TRATESA)

Estos contratos son de carácter civil y en éstos se estipulan que no existe ninguna responsabilidad laboral con el personal remitido por las compañías contratadas.

La forma de pago por concepto de la prestación de los servicios, obliga a que la Compañía por su cuenta y cargo, entregue a las compañías contratadas los valores que quincenalmente o mensualmente facturen por los servicios prestados en concepto de reposición de gastos. Adicionalmente la Compañía deberá cancelar a las compañías contratadas un honorario mensual del 8% calculado sobre el total de gastos incurridos por las compañías contratadas. La Administración de la Compañía considera que esta forma de operación no origina contingencias laborales para Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA.

La duración de estos contratos es de 1 año a partir de la fecha de suscripción de los mismos.

El Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Saldos según registros <u>contables</u>	Saldos según estados <u>financieros</u>	<u>Diferencias</u>
<u>Año 2005</u>			
Balance General -			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas y documentos por pagar			
Otras	127,026	131,533	4,507
Pasivos acumulados	283,901	278,405	(5,496)
Pasivo a largo plazo	-	989	989
	<u>410,927</u>	<u>410,927</u>	<u>-</u>
<u>Año 2004</u>			
Balance General -			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas y documentos por pagar			
Otras	104,369	145,389	41,020
Pasivos acumulados	393,930	351,921	(42,009)
Pasivo a largo plazo	-	989	989
	<u>498,299</u>	<u>498,299</u>	<u>-</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de marzo del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.